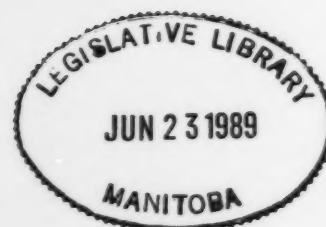


MANITOBA PROPERTIES INC.
AUDITED FINANCIAL STATEMENTS
JANUARY 31, 1988



Board of Directors

Neil S. Benditt
William J. Cessford, C.M.A.
Charles E. Curtis, F.C.A.
Gloria J. Kilosky, C.M.A.
Barry Thornson

Officers

Charles E. Curtis, President
Neil S. Benditt, Secretary

Head Office

Room 109 Legislative Building
Winnipeg, Manitoba
R3C 0V8

Stock Transfer Agent

Royal Trust

Stock Listings

The Series A preferred shares of the company are listed on the
Toronto, Montreal, Vancouver and Winnipeg Stock Exchanges.

Auditors

Thorne Ernst & Whinney, Winnipeg

Counsel

Buchwald Asper Henteleff, Winnipeg

MANITOBA PROPERTIES INC.

109 Legislative Building
Winnipeg, Manitoba R3C 0V8

PRESIDENT'S REPORT

The 1988 fiscal year was an interesting and successful one for Manitoba Properties Inc. The Company continued in its activities as property manager of its substantial real estate portfolio. The year was also marked by the completion of renovations to a number of its assets and the corresponding renegotiation of rents payable by the Government of Manitoba as tenant of these buildings. The Company has been able to increase its income through the judicious upgrading of its assets.

During the 1988 fiscal year, the Company made arrangements to acquire development property from the Province of Manitoba, which transaction was recently completed. The Company is also actively pursuing the acquisition of further office building property in response to the needs of the Government of Manitoba as tenant. The Company continues to manage its business in pursuit of the twin goals of responding to the future needs of its tenant and maintaining the financial strength required to fulfill its financial plans and obligations to its shareholders.

On behalf of the Board of Directors of Manitoba Properties Inc., I would like to thank our shareholders for their continued support. We feel that the next fiscal year will be another successful one for the Company and look forward to reporting to you in 1989.



President
Board of Directors

MANITOBA PROPERTIES INC.

AUDITED FINANCIAL STATEMENTS

JANUARY 31, 1988

	<u>Page</u>
Auditors' Report	1
Balance Sheet	2
Statement of Income and Retained Earnings	3
Statement of Contributed Surplus	3
Statement of Changes in Financial Position	4
Notes to Financial Statements	5

Thorne Ernst & Whinney

Chartered Accountants

Suite 300
386 Broadway
Winnipeg, Manitoba, Canada
R3C 0A9

(204) 957-1770
Telecopier (204) 957-0808

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Manitoba Properties Inc.

We have examined the balance sheet of Manitoba Properties Inc. as at January 31, 1988 and the statements of income and retained earnings, contributed surplus and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the company as at January 31, 1988 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles, applied on a basis consistent with that of the preceding year.

April 26, 1988

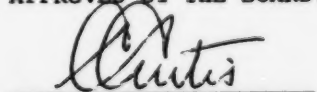
Thorne Ernst & Whinney

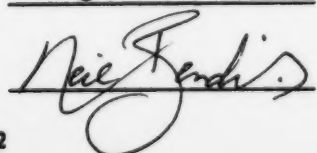
MANITOBA PROPERTIES INC.
(Incorporated under the laws of Canada)

BALANCE SHEET

	January 31	
	1988	1987
ASSETS		
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 5,896	\$ 14,883
Funds on deposit with the Province of Manitoba	1,240,595	869,421
Accounts receivable	5,334,439	5,254,721
Prepaid expenses	18,425	16,592
	<u>6,599,355</u>	<u>6,155,617</u>
FIXED ASSETS		
Land	57,988,293	57,988,293
Buildings	875,400,325	858,631,746
	933,388,618	916,620,039
Accumulated depreciation	62,958,053	41,073,045
	<u>870,430,565</u>	<u>875,546,994</u>
CONSTRUCTION IN PROGRESS (note 6)	<u>233,903</u>	<u>8,031,379</u>
	<u>\$ 877,263,823</u>	<u>\$ 889,733,990</u>
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable	\$ 538,786	\$ 516,013
Accrued interest payable	2,052,334	1,977,939
	<u>2,591,120</u>	<u>2,493,952</u>
NOTES PAYABLE, Province of Manitoba (note 2)	206,386,123	196,211,123
DEFERRED INCOME TAXES (note 3)	24,039,691	16,372,554
	<u>233,016,934</u>	<u>215,077,629</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (note 4)	399,173,725	399,173,725
Contributed surplus	131,709,786	131,709,786
Retained earnings	113,363,378	143,772,850
	<u>644,246,889</u>	<u>674,656,361</u>
	<u>\$ 877,263,823</u>	<u>\$ 889,733,990</u>
Commitment (note 6)		

APPROVED BY THE BOARD:

 Director

 Director

MANITOBA PROPERTIES INC.

STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

	Year ended January 31	
	1988	1987
Rent revenue	\$ 59,376,891	\$ 58,950,506
Expenses		
Administrative	569,007	562,320
Depreciation	21,885,008	21,465,794
Interest on long-term debt	22,687,442	22,518,129
Professional fees	37,030	33,340
	<u>45,178,487</u>	<u>44,579,583</u>
Income before income taxes	14,198,404	14,370,923
Deferred income taxes	<u>7,667,137</u>	<u>7,875,267</u>
NET INCOME	6,531,267	6,495,656
Retained earnings at beginning of year	<u>143,772,850</u>	<u>174,197,933</u>
	150,304,117	180,693,589
Dividends paid on preferred shares	36,920,739	36,920,739
Dividends paid on common shares	<u>20,000</u>	<u>-</u>
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	\$ <u>113,363,378</u>	\$ <u>143,772,850</u>

STATEMENT OF CONTRIBUTED SURPLUS

	Year ended January 31	
	1988	1987
Balance at beginning of year	\$ 131,709,786	\$ 129,853,144
Excess of consideration received over the stated value of the issued common shares	-	1,856,642
BALANCE AT END OF YEAR	\$ <u>131,709,786</u>	\$ <u>131,709,786</u>

MANITOBA PROPERTIES INC.

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

	Year ended January 31	
	1988	1987
CASH PROVIDED BY (USED FOR):		
OPERATIONS		
Net income	\$ 6,531,267	\$ 6,495,656
Items not involving cash		
Depreciation	21,885,008	21,465,794
Deferred income taxes	7,667,137	7,875,267
Change in non-cash operating working capital	15,617	(1,005,786)
	<u>36,099,029</u>	<u>34,830,931</u>
FINANCING		
Reduction of notes payable	-	(22,000)
Issue of notes payable	10,175,000	13,710,121
Issue of common shares	-	1,856,742
Dividends paid on preferred shares	(36,920,739)	(36,920,739)
Dividends paid on common shares	(20,000)	-
	<u>(26,765,739)</u>	<u>(21,375,876)</u>
INVESTMENT		
Proceeds from sale of land	-	22,000
(Increase) decrease in construction in progress	7,797,476	(8,031,379)
Additions to fixed assets	(16,768,579)	(4,674,363)
	<u>(8,971,103)</u>	<u>(12,683,742)</u>
INCREASE IN CASH POSITION	362,187	771,313
Cash position at beginning of year	<u>884,304</u>	<u>112,991</u>
CASH POSITION AT END OF YEAR	\$ <u>1,246,491</u>	\$ <u>884,304</u>

Cash position is defined as cash and funds on deposit with the Province of Manitoba.

MANITOBA PROPERTIES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

YEAR ENDED JANUARY 31, 1988

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Fixed assets

Fixed assets are recorded at cost. Depreciation on the buildings is recorded in the accounts on a straight-line basis over forty years.

Capitalization of costs

Legal costs incurred in the process of acquiring land and buildings are added to the acquisition cost of these fixed assets.

Interest costs incurred to finance construction in progress are added to the total cost of construction in progress.

2. NOTES PAYABLE, PROVINCE OF MANITOBA

	<u>1988</u>	<u>1987</u>
Notes payable, interest payable quarterly, due 1994, bearing interest at		
13%	\$ 128,955,631	\$ 128,955,631
10%	<u>52,730,492</u>	<u>52,730,492</u>
	<u>181,686,123</u>	<u>181,686,123</u>
Demand notes payable, interest payable quarterly, no fixed terms of repayment, bearing interest at		
10 1/2%	4,875,000	4,875,000
9 1/2%	1,450,000	-
9%	3,125,000	1,650,000
8 3/4%	2,000,000	-
8 1/2%	6,450,000	6,450,000
8 1/4%	2,450,000	-
8%	1,550,000	1,550,000
7 1/2%	1,000,000	-
7 1/4%	1,000,000	-
7%	<u>800,000</u>	<u>-</u>
	<u>24,700,000</u>	<u>14,525,000</u>
	<u>\$ 206,386,123</u>	<u>\$ 196,211,123</u>

MANITOBA PROPERTIES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (continued)

3. DEFERRED INCOME TAXES

As at January 31, 1988, the company has losses carried forward of approximately \$17,206,000 which are available to reduce future years' income for tax purposes. These losses will expire as follows:

1992	\$ 6,650,000
1993	2,443,000
1994	4,929,000
1995	3,184,000

The potential tax benefit has been recorded in the accounts as a reduction of deferred income taxes.

4. CAPITAL STOCK

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Authorized		
Unlimited Cumulative, redeemable retractable preferred shares		
Unlimited Common shares		
Issued		
15,965,725 9 1/4% Cumulative, redeemable, retractable series A preferred shares	\$ 399,143,125	\$ 399,143,125
30,600 Common shares	<u>30,600</u>	<u>30,600</u>
	<u>\$ 399,173,725</u>	<u>\$ 399,173,725</u>

Each series A preferred share is retractable for the issue price of \$25 per share on June 30, 1989 and is redeemable on the following basis:

June 30, 1989 to June 29, 1990	\$ 26.00
June 30, 1990 to June 29, 1991	25.80
June 30, 1991 to June 29, 1992	25.60
June 30, 1992 to June 29, 1993	25.40
June 30, 1993 to June 29, 1994	25.20
June 30, 1994 on	25.00

MANITOBA PROPERTIES INC.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS (continued)

5. RELATED PARTY TRANSACTIONS

- (a) The common shares of the company are owned by two Crown corporations of the Province of Manitoba.

At January 31, 1988 registered titles to the company's properties were in the process of being transferred to the company. Until registered titles are transferred, the Province of Manitoba is holding the properties for the company pursuant to trust agreements.

- (b) The company leases all of its property to the Province of Manitoba under long-term lease agreements. The lease agreements have terms of ninety-nine years and provide for the renegotiation of rental payments every five years. Under the terms of the leases the Province of Manitoba, as tenant, is responsible for all costs relating to the maintenance and repair of the properties.
- (c) Excess funds are placed on deposit with the Province of Manitoba and earn interest on the same terms and conditions as the Province offers other depositors through its trust deposit facility. Interest earned on these funds is deducted from interest incurred on notes payable for construction purposes and the difference is added to construction in progress.

6. COMMITMENT

The company has contracted with the Province of Manitoba for the development of new property and has embarked upon a programme of upgrading the value of certain of the properties acquired by it from the Province of Manitoba.

To January 31, 1988, the total expenditure on these activities amounted to \$16,999,567, including capitalized interest of \$1,240,163, of which \$1,029,888 relates to the current year. The estimated expenditure to complete these activities is approximately \$49,037,000.

MANITOBA PROPERTIES INC.

RAPPORT FINANCIER

DE L'EXERCISE CLOS LE 31 JANVIER 1988

MANITOBA PROPERTIES INC.

ÉTATS FINANCIERS VÉRIFIÉS

31 JANVIER 1988

Conseil d'administration

Neil S. Benditt
William J. Cessford, C.M.A.
Charles E. Curtis, F.C.A.
Gloria J. Kilosky, C.M.A.
Barry Thornson

Dirigeants

Charles E. Curtis, Président
Neil S. Benditt, Secrétaire

Siège social

Room 109 Legislative Building
Winnipeg, Manitoba
R3C 0V8

Agent des transferts

La Compagnie Trust Royal

Inscription du Capital-actions

Les actions privilégiées, série A, de la société sont inscrites aux bourses de Toronto, de Montréal, de Vancouver, et de Winnipeg.

Vérificateurs

Thorne Ernst & Whinney, Winnipeg

Conseillers juridiques

Buchwald Asper Henteleff, Winnipeg

MANITOBA PROPERTIES INC.

109 Legislative Building
Winnipeg, Manitoba R3C 0V8

RAPPORT DU PRÉSIDENT

L'exercice 1988 a été à la fois intéressant et fructueux pour Manitoba Properties Inc. La société a poursuivi ses activités de gestion des propriétés de son important portefeuille de biens immobiliers. L'achèvement des rénovations apportées à un certain nombre de ses biens et, par conséquent, la renégociation des loyers à payer par le gouvernement du Manitoba à titre de locataire de ces immeubles ont également marqué l'exercice. La société a réussi à hausser son bénéfice par le biais de la revalorisation judicieuse de ses éléments d'actif.

Au cours de l'exercice 1988, la société a pris des arrangements afin d'acquérir, auprès de la province du Manitoba, des propriétés susceptibles d'être aménagées et cette opération a été conclue dernièrement. La société cherche toujours à faire l'acquisition d'autres immeubles de bureaux afin de satisfaire aux besoins du gouvernement du Manitoba en tant que locataire. La société continue à mener ses activités en tenant compte de ses deux principaux objectifs, soit répondre aux besoins futurs de son locataire et maintenir la vigueur financière nécessaire pour exécuter ses plans financiers et remplir ses obligations envers ses actionnaires.

Au nom du conseil d'administration de Manitoba Properties Inc., je tiens à remercier nos actionnaires du soutien qu'ils continuent à nous accorder. Nous croyons que le prochain exercice de la société sera également marqué au sceau du succès, et nous serons heureux de vous en faire part à l'occasion de notre rapport de 1989.



Le président du conseil
d'administration

MANITOBA PROPERTIES INC.

ÉTATS FINANCIERS VÉRIFIÉS

31 JANVIER 1988

	<u>Page</u>
Rapport des vérificateurs	1
Bilan	2
Résultats et bénéfices non répartis	3
Surplus d'apport	3
Évolution de la situation financière	4
Notes afférentes aux états financiers	5

Thorne Ernst & Whinney

Chartered Accountants

Suite 300
386 Broadway
Winnipeg, Manitoba, Canada
R3C 0A9

(204) 957-1770
Telecopier (204) 957-0808

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Manitoba Properties Inc.

Nous avons vérifié le bilan de Manitoba Properties Inc. au 31 janvier 1988 ainsi que les états des résultats et bénéfices non répartis, du surplus d'apport et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 janvier 1988 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.



Le 26 avril 1988

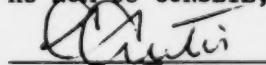
MANITOBA PROPERTIES INC.
(Constituée en vertu des lois du Canada)

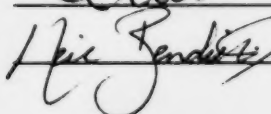
BILAN

	31 janvier	
	1988	1987
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	5 896 \$	14 883 \$
Fonds en dépôt auprès de la province du Manitoba	1 240 595	869 421
Débiteurs	5 334 439	5 254 721
Frais payés d'avance	<u>18 425</u>	<u>16 592</u>
	<u>6 599 355</u>	<u>6 155 617</u>
IMMOBILISATIONS		
Terrains	57 988 293	57 988 293
Bâtiments	<u>875 400 325</u>	<u>858 631 746</u>
	933 388 618	916 620 039
Amortissement cumulé	<u>62 958 053</u>	<u>41 073 045</u>
	<u>870 430 565</u>	<u>875 546 994</u>
CONSTRUCTION EN COURS (note 6)	<u>233 903</u>	<u>8 031 379</u>
	<u>877 263 823 \$</u>	<u>889 733 990 \$</u>
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
PASSIF À COURT TERME		
Créditeurs	538 786 \$	516 013 \$
Intérêts courus à payer	<u>2 052 334</u>	<u>1 977 939</u>
	2 591 120	2 493 952
EFFETS À PAYER, province du Manitoba (note 2)	206 386 123	196 211 123
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS (note 3)	<u>24 039 691</u>	<u>16 372 554</u>
	<u>233 016 934</u>	<u>215 077 629</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 4)	399 173 725	399 173 725
Surplus d'apport	131 709 786	131 709 786
Bénéfices non répartis	<u>113 363 378</u>	<u>143 772 850</u>
	<u>644 246 889</u>	<u>674 656 361</u>
	<u>877 263 823 \$</u>	<u>889 733 990 \$</u>

Engagement (note 6)

AU NOM DU CONSEIL,

 , administrateur

 , administrateur

MANITOBA PROPERTIES INC.

RÉSULTATS ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

	Exercice clos le 31 janvier	
	1988	1987
Produits tirés de la location	<u>59 376 891 \$</u>	<u>58 950 506 \$</u>
Charges		
Administration	569 007	562 320
Amortissement	21 885 008	21 465 794
Intérêts sur la dette à long terme	22 687 442	22 518 129
Honoraires professionnels	<u>37 030</u>	<u>33 340</u>
	<u>45 178 487</u>	<u>44 579 583</u>
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	14 198 404	14 370 923
Impôts sur le revenu reportés	<u>7 667 137</u>	<u>7 875 267</u>
BÉNÉFICE NET	6 531 267	6 495 656
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	<u>143 772 850</u>	<u>174 197 933</u>
	150 304 117	180 693 589
Dividendes versés sur les actions privilégiées	36 920 739	36 920 739
Dividendes versés sur les actions ordinaires	<u>20 000</u>	<u>-</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	<u>113 363 378 \$</u>	<u>143 772 850 \$</u>

SURPLUS D'APPORT

	Exercice clos le 31 janvier	
	1988	1987
Solde au début de l'exercice	131 709 786 \$	129 853 144 \$
Excédent de la contrepartie reçue sur la valeur attribuée des actions ordinaires émises	<u>-</u>	<u>1 856 642</u>
SOLDE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	<u>131 709 786 \$</u>	<u>131 709 786 \$</u>

MANITOBA PROPERTIES INC.

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

	Exercice clos le 31 janvier	
	1988	1987
RENTRÉES (SORTIES) DE FONDS LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES:		
EXPLOITATION		
Bénéfice net	6 531 267 \$	6 495 656 \$
Éléments n'ayant pas d'incidence sur l'encaisse		
Amortissement	21 885 008	21 465 794
Impôts sur le revenu reportés	7 667 137	7 875 267
Évolution des éléments hors caisse du fonds de roulement lié à l'exploitation	<u>15 617</u>	<u>(1 005 786)</u>
	<u>36 099 029</u>	<u>34 830 931</u>
FINANCEMENT		
Diminution des effets à payer	-	(22 000)
Émission d'effets à payer	10 175 000	13 710 121
Émission d'actions ordinaires	-	1 856 742
Dividendes versés sur les actions privilégiées	(36 920 739)	(36 920 739)
Dividendes versés sur les actions ordinaires	<u>(20 000)</u>	<u>-</u>
	<u>(26 765 739)</u>	<u>(21 375 876)</u>
INVESTISSEMENT		
Produit tiré de la vente de terrains	-	22 000
(Augmentation) diminution de la construction en cours	7 797 476	(8 031 379)
Acquisitions d'immobilisations	<u>(16 768 579)</u>	<u>(4 674 363)</u>
	<u>(8 971 103)</u>	<u>(12 683 742)</u>
AUGMENTATION DES LIQUIDITÉS	362 187	771 313
Liquidités au début de l'exercice	<u>884 304</u>	<u>112 991</u>
LIQUIDITÉS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	<u>1 246 491 \$</u>	<u>884 304 \$</u>
Le terme "liquidités", dans l'acception qui lui est donnée dans les présentes, comprend l'encaisse et les fonds en dépôt auprès de la province du Manitoba		

MANITOBA PROPERTIES INC.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

EXERCICE CLOS LE 31 JANVIER 1988

1. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant. L'amortissement des bâtiments est comptabilisé selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de quarante ans.

Capitalisation des frais

Les frais juridiques engagés relativement à l'acquisition de terrains et de bâtiments sont ajoutés aux coûts d'acquisition de ces immobilisations.

Les frais d'intérêts reliés au financement de la construction en cours sont ajoutés au coût total de la construction en cours.

2. EFFETS À PAYER, PROVINCE DU MANITOBA

	<u>1988</u>	<u>1987</u>
Effets à payer, avec intérêts à payer trimestriellement, échéant en 1994, portant intérêt au taux de		
13 %	128 955 631 \$	128 955 631 \$
10 %	<u>52 730 492</u>	<u>52 730 492</u>
	<u>181 686 123</u>	<u>181 686 123</u>

Effets à demande, avec intérêts à payer
trimestriellement, sans modalités de
remboursement, portant intérêt au
taux de

10 1/2 %	4 875 000	4 875 000
9 1/2 %	1 450 000	-
9 %	3 125 000	1 650 000
8 3/4 %	2 000 000	-
8 1/2 %	6 450 000	6 450 000
8 1/4 %	2 450 000	-
8 %	1 550 000	1 550 000
7 1/2 %	1 000 000	-
7 1/4 %	1 000 000	-
7 %	<u>800 000</u>	<u>-</u>
	<u>24 700 000</u>	<u>14 525 000</u>
	<u>206 386 123 \$</u>	<u>196 211 123 \$</u>

MANITOBA PROPERTIES INC.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

3. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

Au 31 janvier 1988, la société dispose de pertes reportées prospectivement s'élevant à environ 17 206 000 \$ qu'elle peut utiliser afin de réduire son revenu imposable des exercices futurs. Ces pertes viennent à échéance de la façon suivante:

1992	6 650 000 \$
1993	2 443 000
1994	4 929 000
1995	3 184 000

L'avantage fiscal qui pourrait découler du report de ces pertes a été inscrit aux comptes en réduction des impôts sur le revenu reportés.

4. CAPITAL-ACTIONS

	<u>1987</u>	<u>1986</u>
Autorisé		
Nombre illimité d'actions privilégiées, rachetables au gré de la société et au gré du porteur, à dividende cumulatif		
Nombre illimité d'actions ordinaires		
Émis		
15 965 725 actions privilégiées de série A, rachetables au gré de la société et au gré du porteur, à dividende cumulatif de 9 1/4 %	399 143 125 \$	399 143 125 \$
30 500 actions ordinaires	<u>30 600</u>	<u>30 600</u>
	<u>399 173 725 \$</u>	<u>399 173 725 \$</u>

Chaque action privilégiée de série A est rachetable au gré du porteur au prix d'émission de 25 \$ l'action le 30 juin 1989, et est rachetable au gré de la société comme suit:

Du 30 juin 1989 au 29 juin 1990	26,00 \$
Du 30 juin 1990 au 29 juin 1991	25,80
Du 30 juin 1991 au 29 juin 1992	25,60
Du 30 juin 1992 au 29 juin 1993	25,40
Du 30 juin 1993 au 29 juin 1994	25,20
Du 30 juin 1994 et par la suite	25,00

MANITOBA PROPERTIES INC.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (suite)

5. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

- a) Les actions ordinaires de la société sont détenues par deux sociétés de la Couronne de la province du Manitoba.

Au 31 janvier 1988, les titres enregistrés des propriétés de la société étaient en voie d'être transférés à la société. Jusqu'à ce que les titres enregistrés soient transférés, la province du Manitoba détient les propriétés au nom de la société conformément à des conventions de fiducie.

- b) La société donne en location la totalité de ses propriétés à la province du Manitoba en vertu de contrats de location à long terme. Les contrats de location, d'une durée de quatre-vingt-dix-neuf ans, prévoient la renégociation des loyers à tous les cinq ans. Aux termes des contrats de location, la province du Manitoba est, à titre de locataire, responsable de tous les frais liés à l'entretien et à la réparation des propriétés.
- c) Les fonds excédentaires sont placés en dépôt auprès de la province du Manitoba et rapportent des intérêts selon des modalités identiques à celles que la Province offre aux autres déposants par le biais de son service des dépôts en fiducie. Les intérêts gagnés sur ces fonds sont déduits des intérêts sur les effets à payer aux fins de la construction, et la différence est ajoutée à la construction en cours.

6. ENGAGEMENT

La société a conclu un accord avec la province du Manitoba portant sur l'aménagement de nouvelles propriétés et s'est engagée dans un programme de revalorisation de certaines propriétés que la société a achetées de la province du Manitoba.

Le 31 janvier 1988, le total des charges afférentes à ces activités s'élevait à 16 999 567 \$, y compris des intérêts capitalisés de 1 240 163 \$ dont 1 029 888 \$ ont trait à l'exercice à l'étude. Les charges estimatives liées à l'achèvement de ces activités sont d'environ 49 037 000 \$.